

**DATOS CUANTITATIVOS**

MAGNITUD	ÚLTIMO DATO	IMPACTO EMPRESA	PRONÓSTICO
PIB UEM	0,10%	(4T) Clara desaceleración lastrado por el -0,4% de Alemania.	↓
Tipo de cambio € / \$	1,08	Ligera depreciación del dólar por la crisis bancaria.	↔
<b>ESPAÑA</b>			
PIB España	0,20%	(4T) El PIB del año 2022 creció un 5,5% y no ha recuperado los niveles de 2019.	↓
Consumo privado	-1,80%	(4T) La falta de confianza y la subida de los precios deterioran intensamente el consumo inicialmente.	↓
FBC	-1,20%	(4T) La subida de los tipos de interés y la inseguridad jurídica penalizan la inversión.	↓
Bono a 10 años	3,32%	La crisis bancaria ha roto la tendencia de subida de tipo de interés, con lo que, los tipos de la deuda han bajado.	↓
<b>Inflación</b>			
IPC	3,30%	(Mar) Se debe tan solo al "efecto escalón" debido al comienzo de la Guerra de Ucrania, que provocó sobre todo, la subida de la energía y de los alimentos frescos.	↔
Subyacente	7,50%	(Mar) Es preocupante el efecto "precios-salarios" que se está produciendo en la inflación española, de hecho, tan solo ha bajado una décima respecto al mes anterior en términos interanuales.	↓
IPRIX	5,70%	(Ene) Favorece nuestras exportaciones porque este índice es menor al de nuestros competidores.	↓
IPRI	7,9%	(Feb) Sigue bajando el precio del gas fundamentalmente.	↓
<b>Mercado de trabajo</b>			
Cotizantes SS	20,17	(Mill/Feb) Aumento de 88.918 afiliados más, manteniendo la tendencia precovid de Febrero como mes tradicionalmente positivo para el empleo.	↓
Parados	2,91	(Mill/Feb) Leve subida con 2.618 parados más. La cifra sería mayor puesto que no se contabilizan los fijos discontinuos -618.000 personas sin sueldo y sin trabajo- y se desestacionalizan los datos.	↔
Costes Laborales	4,70%	(4T) Se desacelera el crecimiento de los costes laborales, situándose en 2.754,75€.	↔
Salario mínimo	1.260 €	La subida del SMI a 1.080€ por 14 pagas, siendo realmente 1.260€ mensuales, tendrá efectos muy negativos sobre el empleo e incrementará la economía sumergida, especialmente en el sector agrario, comercio, hostelería y servicios doméstico y de limpieza.	↔
<b>Energía</b>			
Petróleo (Brent)	78,30	(\$/BP) La clara desaceleración de la economía mundial está llevando a la reducción de stocks y, consecuentemente, a una caída de precios.	↔
Electricidad	93,16	(€/MW/h) Bajada de la electricidad por el hundimiento del precio del gas.	↔
Gas	42,50	(€/MW/h) Las buenas temperaturas y la caída de la demanda han provocado un hundimiento desde los más de 300€/MW/h a los niveles actuales.	↔
<b>Indicadores de confianza</b>			
Indicador de confianza empresarial	1,40	(1T) El comienzo de la campaña turística mejora la confianza empresarial.	↓
PMI de Manufacturas	50,70	(Mar) Ligera mejoría por el abaratamiento de la energía.	↓
PMI de Servicios	56,70	(Mar) Se esperan cifras récords en el sector HORECA en los próximos meses.	↓
Índice de confianza del consumidor	71,60	(Feb) Sigue empeorando la confianza debido al encarecimiento del consumo y a la elevación de los tipos de interés para financiarlo.	↓
<b>Indicadores adelantados</b>			
Matriculación automóviles	19,20%	(Feb) Positivo cierre mensual con 74.001 unidades nuevas matriculadas gracias a la mejoría de cadena de suministros y la producción de vehículos, aunque son un 22% inferior a febrero 2020.	↓
Compraventa viviendas	6,50%	(Ene) Tras un ajuste coyuntural, el sector de la vivienda confirma su robustez ante las subidas de los tipos de interés.	↔
Ventas comercio minorista	3,50%	(Ene) Recuperación coyuntural por rebajas después de haber crecido tan solo 0,7% en 2022.	↓

**DATOS CUALITATIVOS**

<b>Fiscalidad</b>	Excesivo crecimiento del gasto público en los PGE para 2023 y las desviaciones de los que están en vigor.
<b>Impuestos</b>	Grave error en la creación del "impuesto de solidaridad" que fundamentalmente va a provocar una deslocalización de capitales al extranjero, especialmente a Portugal y problemas empresariales con los impuestos sobre la Banca y Energéticas.
<b>Subvenciones</b>	Europa cuestiona el proceder de España con los Fondos Europeos de Recuperación ante la falta de transparencia y ejecución.
<b>Riesgo regulatorio</b>	Aprobación del RD-Ley 20/2022 de "Medidas Anticrisis" para dar respuesta al impacto de la Guerra y otras situaciones de vulnerabilidad, que prohíben el despido procedente, mantienen el límite del 2% la subida de los alquileres, o reducen el IVA a determinados alimentos, excluyendo la carne y el pescado, lo que está produciendo una desviación peligrosa del consumo. La nueva regulación de Desarrollo Sostenible y el impuesto a los plásticos, supone un aumento de costes y pérdida de competitividad, además de las recientes medidas y fiscalidad de ahorro energético aprobadas por el Gobierno. El impuesto a la Banca y las Eléctricas genera grandes distorsiones. El informe del Parlamento Europeo sobre el Estado de Derecho en España puede cuestionar gravemente los Fondos Europeos Next Generation, máxime ante la reducción de penas por el delito de malversación de fondos públicos.
<b>Comentario del mes</b>	A lo largo del mes de marzo, ha comenzado una crisis bancaria iniciada en EE. UU. con la quiebra del Silicon Valley Bank por su inversión en bonos del tesoro norteamericano que se han depreciado por las subidas de los tipos de interés. Ésta se ha trasladado a otras tres entidades norteamericanas y en Europa a Credit Suisse Bank. Las autoridades regulatorias han intervenido para evitar el riesgo sistémico, si bien, ya se cuestiona el Deutsche Bank. El BCE, como tenía previsto, ha subido sus tipos de interés 0,5 puntos hasta el 3,5%, y la FED un 0,25% hasta el 5%. Con estas últimas elevaciones, ya se ha conseguido el objetivo de desacelerar la Demanda Agregada.
<b>Previsiones</b>	La crisis bancaria, el deterioro de las carteras de renta fija y la excesiva desaceleración del consumo privado y de la inversión hacen prever que los Bancos Centrales mantendrán sus tipos de interés en los niveles actuales, puesto que además, aunque sea por un "efecto escalón" ocasionado por la Guerra de Ucrania, el IPC se ha reducido en algunos países del mundo. Lógicamente, ante un escenario de desaceleración de la actividad económica y el comienzo de la primavera, tras un invierno que no ha sido muy frío, el precio de las materias primas energéticas se debe mantener en los niveles actuales. Es previsible igualmente una reducción de los tipos de interés del euribor y de la deuda que, posiblemente, adelanten una bajada de los tipos de intervención de los Bancos Centrales en el 4T del año.

**GLOSARIO DE TÉRMINOS**

PIB UEM (Intertrimestral)	El Producto Interior Bruto se define del lado de la oferta, como el valor de la producción final generada durante un tiempo determinado y calculado a precios de mercado, mientras que desde el lado de la demanda, es el destino del mismo consumo, inversión y exportaciones, deduciendo las importaciones en todos estos epígrafes.
PIB España (Intertrimestral)	La Formación Bruta de Capital es la inversión nacional materializada durante un trimestre.
FBC	Índice de precios al consumo mide la variación de los precios del consumo medio de los españoles.
IPC (Interanual)	El IPC menos los precios más volátiles (energía y alimentos frescos).
Subyacente (mensual)	El índice de Precios de Explotación de Productos Industriales mide la evolución mensual de los precios de los productos industriales fabricados en el mercado interior y vendidos en el mercado exterior.
IPRIX-IPX	Índice precios industriales mide la variación de los precios de salida de fábrica.
IPRI (Interanual)	Número de afiliados a la Seguridad Social con carácter mensual.
Cotizantes SS	Resultado de una encuesta directa sobre las expectativas de los diferentes sectores, agentes etc.
Indicadores de confianza	Índice de confianza obtenido mediante la consulta a directores de compras de las empresas.
PMI (Purchasing Managers Index)	

## EVOLUCIÓN MENSUAL DE MAGNITUDES PRINCIPALES

